

Ежедневный обзор рынка облигаций

19 ноября 2012 г. | понедельник

В пятницу диспозиция на российском рынке корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений. В условиях сохраняющейся неопределенности на внешних рынках участники торгов предпочли ограничить активность. Несмотря на некоторое понижение ставок на денежном рынке на рынке продолжились наблюдаться разнонаправленные колебания со смещением в сторону отрицательных переоценок.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже вернулся выше среднедневных значений и составил 20.4 млрд. руб., из которых 6.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. **Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня не изменился**, оставшись на уровне в 104.49 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.03% до 332.89 пунктов.

Инвесторов продолжила заботить угроза автоматического повышения налогов и одновременного сокращения расходов в США при отсутствии компромисса демократов и республиканцев, что способствовало сохранению ограниченного спроса на рискованные классы активов. Другие информационные поводы, выход данных по объему промпроизводства и обстановка на Ближнем Востоке, где Израиль оказался в шаге от проведения наземной операции в ПНА, оказали ограниченное влияние на рыночные настроения.

Под занавес торгов на Wall Street шкала настроений сместилась в сторону большей склонности к риску после появления обнадеживающих подробностей состоявшейся встречи президента США с лидерами партий в Сенате и Палате представителей по поводу «фискального обрыва». Так, **глава демократов в нижней палате выразила уверенность, что решение будет в скором времени найдено, в то время как главы республиканцев в обеих палатах сообщили о готовности пойти на уступки.** Рыночные наблюдатели уже поспешили предложить ряд сценариев, которые включали бы найденный компромисс. Согласно мнению ведущих деловых изданий законодатели могут пойти на относительно небольшие сокращения госрасходов в грядущем году и переносе срока повышения налогов на 2014 год. Следующая встреча президента и конгрессменов состоится 25 ноября.

В понедельник позитивные сигналы из Нью-Йорка широко воспринимаются рыночным сообществом. На фоне роста аппетитов к риску, усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке и предстоящих налоговых платежей, **рубль укрепляется по отношению к доллару: EURUSD_TOM 31.68 (-0.05) и немного слабеет к единой европейской валюте: EURRUB_TOM 40.44 (+0.04).**

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно улучшилась по сравнению с предыдущим днем за счет увеличения задолженности перед регулятором. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уплаты страховых взносов понизился на 84.8 млрд. руб. до 930.0 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков подскочил до 357.0 млрд. руб. (днем ранее 246.1 млрд. руб.) при расширенном лимите в 340 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.58% и 5.51%. Несмотря на не полностью удовлетворенный спрос коммерческих банков на ликвидность, ставки на рынке межбанковского кредитования, тем не менее, понизились. Ставка Mosprime O/N отступила на 8 п. до 6.44% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями не изменилась, оставшись на уровне в 6.40% годовых.

Сегодня Банк России уменьшил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 330 млрд. руб. (-10 млрд. руб.), также будет проведен аукцион на 3 месяца, где может быть размещено до 50 млрд. руб. С учетом предстоящей завтра уплаты трети НДС за III квартал **на денежном рынке не стоит исключать повышения процентных ставок.** На рынке рублевого корпоративного долга подобное обстоятельство может ограничить повышение котировок вслед за общим улучшением ситуации в мире.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1395.7	0.87%	-0.9%	-4.4%	-0.5%
PTC	1378.5	0.18%	-1.8%	-7.8%	-0.2%
S&P 500 Fut	1362.3	0.18%	-1.2%	-4.3%	10.2%
S&P 500	1359.9	0.48%	-1.4%	-5.1%	8.1%
Валюты					
USD/RUR	31.65	-0.29%	0.0%	2.4%	-1.5%
EUR/RUR	40.39	0.06%	0.5%	0.4%	-3.3%
Бивалютная корзина/RUR	35.58	-0.13%	0.2%	1.5%	-2.3%
USD Index	81.09	-0.21%	0.1%	1.8%	1.1%
EUR/USD	1.276	0.14%	0.4%	-2.0%	-1.5%
Сырьевые товары					
Brent	109.69	0.68%	1.4%	0.3%	6.0%
WTI	87.80	1.01%	2.0%	-3.5%	-10.2%
Золото	1722.4	0.50%	-0.3%	0.0%	10.1%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.00	-0.02	-0.02	0.07
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	-0.01	0.07
UST 2	0.24	0.00	-0.02	-0.06	0.00
UST 5	0.62	0.00	-0.02	-0.12	-0.21
UST 10	1.60	0.00	-0.01	-0.17	-0.28
UST 30	2.75	0.02	0.01	-0.19	-0.15
Bund 10	1.33	-0.01	-0.02	-0.21	-0.50
Russia 30	2.99	0.08	0.14	0.22	-1.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	139	8	15	39	-131
CDX.EM	252	2	13	39	-55
iTraxx Crossover 5Y	567	4	30	73	-188
VIX Index	16.4	-1.6	-2.1	-0.6	-7.0
TED spread	24	0	-2	0	34
CDS 5 Russia	157	3	5	22	-118
CDS 5 Brazil	108	1	6	-2	-53
CDS 5 Turkey	155	3	3	-1	-132
CDS 5 Portugal	641	6	30	234	-452
CDS 5 Italy	309	-1	-8	70	-194
CDS 5 Ireland	197	0	-1	12	-530
CDS 5 Spain	352	-2	-1	79	-42
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.01	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.44	-0.08	0.60	0.10	0.81
Mosprime 3m	7.39	0.00	0.04	0.14	0.17
NDF Rub 3m	6.43	0.01	0.20	0.18	0.53
NDF Rub 12m	6.20	0.00	0.08	-0.15	0.32

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	332.89	332.81	332.44
IFX-Cbonds ценовой	104.49	104.49	104.53
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.55	8.56	8.54
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	930.0	849.5	869.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1589.9	1493.6	1307.2

Источник: Данные бирж, Cbonds

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA
Аналитик
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)
e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

Станислав Савинов
Аналитик
e-mail: ssavinov@ursacapital.ru

Департамент управления бумаг с фиксированной доходностью

Олег Медведев
Начальник департамента
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 147)
e-mail: omedvedev@ursacapital.ru

Департамент долгового финансирования

Дарья Грищенко
Зам. начальника департамента
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)
e-mail: dgrishchenko@ursacapital.ru

Отказ от ответственности

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и ООО «Урса Капитал» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. ООО «Урса Капитал» не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако ООО «Урса Капитал» имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения ООО «Урса Капитал». ООО «Урса Капитал» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.